

SAC 证券业从业资格考试统编教材 (2009)

证券市场基础知识

中国证券业协会 编



中国财政经济出版社

2015年12月31日 星期三

证券市场基础知识

中国证券业协会 编



中国证券业协会 编



证券业从业资格考试统编教材(2009)

证券市场基础知识

中国证券业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场基础知识/中国证券业协会编. —北京: 中国财政经济出版社,
2009. 5

证券业从业资格考试统编教材: 2009

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1372 - 9

I. 证… II. 中… III. 证券交易 - 资本市场 - 资格考核 - 教材

IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 067932 号

责任编辑: 裴兰英 翁晓红

责任校对: 陈可强

封面设计: 邹海东

版式设计: 苏 红

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436

北京财经印刷厂印刷

787 × 960 毫米 16 开 22.75 印张 341 000 字

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 8 月第 3 次印刷

定价: 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1372 - 9/F · 1167

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

随着我国资本市场规范化、市场化、国际化的发展趋势日渐显著，不断提高证券经营机构的竞争能力和风险控制水平，提升证券业从业人员和广大证券市场参与者整体素质，显得尤为重要。《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》以及中国证监会颁布的《证券业从业人员资格管理办法》规定，从事证券业务的专业人员，应当参加从业资格考试并取得从业资格。凡年满 18 周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员都可参加证券业从业资格考试。上述规定对扩大证券市场从业人员队伍，提高证券从业人员的专业水平，规范证券业从业人员管理具有十分重要的意义。

为适应资本市场发展的需要，中国证券业协会根据一年来法律法规的变化和市场的发展，对《证券业从业资格考试统编教材》进行了修订：第一，根据证券公司监管法规和实务操作中的变化，增补或修改相应内容，包括证券公司合规管理相关制度、证券公司风险控制指标、与证券公司业务及设立分支机构相关的内容等；第二，根据新修订的《证券发行上市保荐业务管理办法》修订有关发行保荐制度的内容；第三，根据新发布的《首次公开发行股票

并在创业板上市管理暂行办法》，增加有关内容；第四，对《证券交易》书稿进行全面梳理，调整了部分章节设置，并根据新颁布的法规对相关内容进行了修订和补充；第五，根据新发布的有关基金销售的规范，修订《证券投资基金》中相关内容，并增加了有关基金财务会计报告分析的内容，修订了基金估值的相关内容；第六，对原教材中的基本概念、理论和基本框架进行了较为全面的梳理和修订，对错漏之处进行更正，删除了已不再适用的内容。

由于编写时间紧迫，书中难免有疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国证券业协会

2009年5月

目 录

第一章 证券市场概述	1
第一节 证券与证券市场 / 1	
第二节 证券市场参与者 / 7	
第三节 证券市场的产生与发展 / 15	
第二章 股票	38
第一节 股票的特征与类型 / 38	
第二节 股票的价值与价格 / 48	
第三节 普通股票与优先股票 / 58	
第四节 我国的股票类型 / 65	
第三章 债券	71
第一节 债券的特征与类型 / 71	
第二节 政府债券 / 79	
第三节 金融债券与公司债券 / 89	
第四节 国际债券 / 101	
第四章 证券投资基金	108
第一节 证券投资基金概述 / 108	
第二节 证券投资基金当事人 / 121	
第三节 证券投资基金的费用与资产估值 / 127	

第四节 证券投资基金的收入、风险与信息披露 / 130

第五节 证券投资基金的投资 / 133

第五章 金融衍生工具 ————— 135

第一节 金融衍生工具概述 / 135

第二节 金融远期、期货与互换 / 143

第三节 金融期权与期权类金融衍生产品 / 159

第四节 其他衍生工具简介 / 169

第六章 证券市场运行 ————— 186

第一节 发行市场和交易市场 / 186

第二节 证券价格指数 / 208

第三节 证券投资的收益与风险 / 225

第七章 证券中介机构 ————— 239

第一节 证券公司概述 / 239

第二节 证券公司的主要业务 / 246

第三节 证券公司治理结构和内部控制 / 259

第四节 证券登记结算公司 / 276

第五节 证券服务机构 / 280

第八章 证券市场法律制度与监督管理 ————— 289

第一节 证券市场法律、法规概述 / 289

第二节 证券市场的行政监管 / 315

第三节 证券市场的自律管理 / 337

后 记 ————— 355

第一章

证券市场概述

第一节 证券与证券市场

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

一、有价证券

(一) 有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额,用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在实体经济运行过程中发挥作用。通常,虚

拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格，甚至与真实资本的重置价格也不一定相等，其变化并不完全反映实际资本额的变化。

（二）有价证券的分类

有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权，持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要是商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要是银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权。资本证券是有价证券的主要形式，本书中的有价证券即指资本证券。

有价证券的种类多种多样，可以从不同的角度按不同的标准进行分类：

1. 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债，通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行，以地方税或其他收入偿还，我国目前尚不允许除特别行政区以外的各级地方政府发行债券。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前也不允许政府机构发行债券。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券，公司证券包括的范围比较广泛，有股票、公司债券及商业票据等。此外，在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中金融债券尤为常见。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行，并经证券交易所依法审核同意，允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在其他证券交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票属于非上市证券。

3. 按募集方式分类, 有价证券可以分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券, 审核较严格并采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券, 其审查条件相对宽松, 投资者也较少, 不采取公示制度。目前, 我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券, 上市公司如采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

4. 按证券所代表的权利性质分类, 有价证券可以分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种; 其他证券包括基金证券、证券衍生产品, 如金融期货、可转换证券、权证等。

(三) 有价证券的特征

1. 收益性。证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益, 这是投资者转让资本所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权, 投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利, 因而证券本身具有收益性。

2. 流动性。证券的流动性是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性必须满足三个条件: 很容易变现、变现的交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。不同证券的流动性是不同的。

3. 风险性。证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离, 或者说是证券收益的不确定性。从整体上说, 证券的风险与其收益成正比。通常情况下, 风险越大的证券, 投资者要求的预期收益越高; 风险越小的证券, 预期收益越低。

4. 期限性。债券一般有明确的还本付息期限, 以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力, 是对融资双方权益的保护。股票没有期限, 可以视为无期证券。

二、证券市场

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物, 是为解决资本供求矛盾和流动

性而产生的市场。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

（一）证券市场的特征

证券市场具有以下3个显著特征：

1. 证券市场是价值直接交换的场所。有价证券都是价值的直接代表，它们本质上是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券，但由于它们是价值的直接表现形式，所以证券市场本质上是价值的直接交换场所。

2. 证券市场是财产权利直接交换的场所。证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券，它们本身是一定量财产权利的代表，所以，代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

3. 证券市场是风险直接交换的场所。有价证券既是一定收益权利的代表，同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让出一定收益权的同时，也把该有价证券所特有的风险转让出去。所以，从风险的角度分析，证券市场也是风险直接交换的场所。

（二）证券市场的结构

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比关系。证券市场的结构可以有多种，但较为重要的结构有：

1. 层次结构。通常指按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称一级市场或初级市场，是发行人以筹集资金为目的，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。证券交易市场又称二级市场或次级市场，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约，是一个不可分割的整体。证券发行市场是流通市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易，证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。流通市场是证券得以持续扩大发行的必要条件，为证

券的转让提供市场条件,使发行市场充满活力。此外,流通市场的交易价格制约和影响着证券的发行价格,是证券发行时需要考虑的重要因素。

2. 多层次资本市场。除一、二级市场区分之外,证券市场的层次性还体现为区域分布、覆盖公司类型、上市交易制度以及监管要求的多样性。根据所服务和覆盖的上市公司类型,可分为全球性市场、全国性市场、区域性市场等类型;根据上市公司规模、监管要求等差异,可分为主板市场、二板市场(创业板或高新企业板);根据交易方式,可分为集中交易市场、柜台市场(或代办转让)等。

3. 品种结构。这是根据有价证券的品种形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本,或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到政治、社会、经济等其他多方面因素的综合影响,因此,股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、中央政府机构、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限,债券到期时,债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证,债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限,因此,相对于股票价格而言,市场价格比较稳定。

基金市场是基金份额发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开放式基金则通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。此外,近年来,全球各主要市场均开设了交易所交易基金(ETF)或上市开放式基金(LOF)交易,使开放式基金也可以在交易所市场挂牌交易。

衍生产品市场是各类衍生产品发行和交易的市场,随着金融创新在全球范围内的不断深化,衍生品市场已经成为金融市场不可或缺的重要组成部分。

4. 交易场所结构。按交易活动是否在固定场所进行,证券市场可分为有形市场和无形市场。通常人们也把有形市场称作为场内市场,是指有固

定场所的证券交易所市场。该市场是有组织、制度化了的市場。有形市場的誕生是證券市場走向集中化的重要標志之一。一般而言，證券必須達到證券交易所規定的上市標準才能够在場內交易。有時人們也把無形市場稱作為場外市場，是指沒有固定交易場所的市場。随着現代通訊技術的發展和電子計算機網絡的廣泛應用、交易技術和交易組織形式的演進，越來越多的證券交易不在有形的場內市場進行，而是通過經紀人或交易商的電傳、電報、電話、網絡等洽談成交。目前場內市場與場外市場之間的截然劃分已經不復存在，出現了多層次的證券市場結構。很多傳統意義上的場外市場由於報價商和電子撮合系統的出現而具有了集中交易特征，而交易所市場也开始逐步推出兼容場外交易的交易組織形式。

（三）證券市場的基本功能

證券市場綜合反映國民經濟運行的各個維度，被稱為國民經濟的“晴雨表”，客觀上為觀察和監控經濟運行提供了直觀的指標，它的基本功能包括：

1. 籌資－投資功能。證券市場的籌資－投資功能是指證券市場一方面為資金需求者提供了通過發行證券籌集資金的机会，另一方面為資金供給者提供了投資對象。在證券市場上交易的任何證券，既是籌資的工具，也是投資的工具。在經濟運行過程中，既有資金盈餘者，又有資金短缺者。資金盈餘者為使自己的資金價值增值，必須尋找投資對象；而資金短缺者為了發展自己的業務，就要向社會尋找資金。為了籌集資金，資金短缺者可以通過發行各種證券來達到籌資的目的，資金盈餘者則可以通過買入證券而實現投資的目的。籌資和投資是證券市場基本功能不可分割的兩個方面，忽視其中任何一個方面都會導致市場的嚴重缺陷。

2. 定價功能。證券市場的第二个基本功能是为資本決定價格。證券是資本的表現形式，所以證券的價格實際上是證券所代表的資本的價格。證券的價格是證券市場上證券供求雙方共同作用的結果。證券市場的運行形成了證券需求者和證券供給者的競爭關係，這種競爭的結果是：能產生高投資回報的資本，市場的需求大，相應的證券價格就高；反之，證券的價格就低。因此，證券市場提供了資本的合理定價機制。

3. 資本配置功能。證券市場的資本配置功能是指通過證券價格引導資

本的流动从而实现资本的合理配置的功能。在证券市场上，证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。证券价格的高低实际上是该证券筹资能力的反映。能提供高报酬率的证券一般来自那些经营好、发展潜力巨大的企业，或者是来自新兴行业的企业。由于这些证券的预期报酬率高，其市场价格相应也高，从而筹资能力就强。这样，证券市场就引导资本流向能产生高报酬的企业或行业，从而使资本产生尽可能高的效率，进而实现资本的合理配置。

第二节 证券市场参与者

一、证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。它包括：

（一）公司（企业）

企业的组织形式可分为独资制、合伙制和公司制。现代股份制公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形式，其中，只有股份有限公司才能发行股票。公司发行股票所筹集的资本属于自有资本，而通过发行债券所筹集的资本属于借入资本，发行股票和长期公司（企业）债券是公司（企业）筹措长期资本的主要途径，发行短期债券则是补充流动资金的重要手段。随着科学技术的进步和资本有机构成的不断提高，公司（企业）对长期资本的需求将越来越大，所以公司（企业）作为证券发行主体的地位有不断上升的趋势。

在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券。金融机构作为证券市场的发行主体，既发行债券，也发行股票。欧美等西方国家能够发行证券的金融机构，一般都是股份公司，所以将金融机构发行的证券归入了公司证券。而我国和日本则把金融机构发行的债券定义为金融债券，从而突出了金融机构作为证券市场发行主体的地位。但股

份制的金融机构发行的股票并没有定义为金融证券，而是归类于一般的公司股票。

（二）政府和政府机构

随着国家干预经济理论的兴起，政府（中央政府和地方政府）和中央政府直属机构已成为证券发行的重要主体之一，但政府发行证券的品种仅限于债券。

政府发行债券所筹集的资金既可以用于协调财政资金短期周转、弥补财政赤字、兴建政府投资的大型基础性的建设项目，也可以用于实施某种特殊的政策，在战争期间还可以用于弥补战争费用的开支。

由于中央政府拥有税收、货币发行等特权，通常情况下，中央政府债券不存在违约风险，因此，这一类证券被视为无风险证券，相对应的证券收益率被称为无风险利率，是金融市场上最重要的价格指标。

中央银行是代表一国政府发行法偿货币、制定和执行货币政策、实施金融监管的重要机构。中央银行作为证券发行主体，主要涉及两类证券。第一类是中央银行股票。在一些国家（例如美国），中央银行采取了股份制组织结构，通过发行股票募集资金，但是，中央银行的股东并不享有决定中央银行政策的权利，只能按期收取固定的红利，其股票类似于优先股。第二类是中央银行出于调控货币供给量目的而发行的特殊债券。中国人民银行从2003年起开始发行中央银行票据，期限从3个月到3年不等，主要用于对冲金融体系中过多的流动性。

二、证券投资人

证券投资人是指通过证券而进行投资各类机构法人和自然人。相应地，证券投资人可分为机构投资者和个人投资者两大类。

（一）机构投资者

机构投资者主要有政府机构、金融机构、企业和事业法人及各类基金等。

1. 政府机构。作为政府机构，参与证券投资的目的是为了调剂资金余缺和进行宏观调控。各级政府及政府机构出现资金剩余时，可通过购

买政府债券、金融债券投资于证券市场。

中央银行以公开市场操作作为政策手段，通过买卖政府债券或金融债券，影响货币供应量进行宏观调控。

我国国有资产管理部門或其授权部門持有国有股，履行国有资产的保值增值和通过国家控股、参股来支配更多社会资源的职责。

从各国的具体实践看，出于维护金融稳定的需要，政府还可成立或指定专门机构参与证券市场交易，减少非理性的市场震荡。

2. 金融机构。参与证券投资的金融机构包括证券经营机构、银行业金融机构、保险公司以及其他金融机构。

(1) 证券经营机构。证券经营机构是证券市场上最活跃的投资者，以其自有资本、营运资金和受托投资资金进行证券投资。我国证券经营机构主要为证券公司。按照《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）的规定，证券公司可以通过从事证券自营业务和证券资产管理业务，以自己的名义或代其客户进行证券投资。证券公司从事自营业务，其投资的范围包括股票、基金、认股权证、国债、公司或企业债券等上市证券以及证券监管机构认定的其他证券。证券公司从事资产管理业务的，其投资范围视资产管理业务的方式有所不同，例如，证券公司办理限定性集合资产管理业务的，应当主要投资于国债、国家重点建设债券、债券型证券投资基金、在证券交易所上市的企业债券、其他信用度高且流动性强的固定收益类金融产品；投资于业绩优良、成长性高、流动性强的股票等权益类证券以及股票型证券投资基金资产，不得超过该计划资产净值的 20%，而非限定性集合资产管理计划的投资范围由集合资产管理合同约定。

(2) 银行业金融机构。银行业金融机构包括商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行。受自身业务特点和政府法令的制约，银行业金融机构一般仅限于投资政府债券和地方政府债券，而且通常以短期国债作为其超额储备的持有形式。我国现行法规规定，银行业金融机构可用自有资金及中国银监会规定的可用于投资的表内资金买卖政府债券和金融债券。对于因处置贷款质押资产而被动持有的股票，只能单向卖出。银行业金融机构经中国银监会批准后，也可通过理财计划募集资金进行有价证券投资。

(3) 保险公司及保险资产管理公司。目前保险公司已经超过共同基金